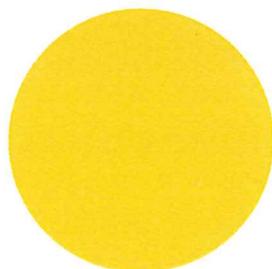


RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
30 JUIN 2013
BPIFRANCE
FINANCEMENT





SOMMAIRE

I. Rapport semestriel d'activité	--3
II. Comptes consolidés au 30 juin 2013	7
III. Annexe comptable	13
IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2013	20
V. Responsable du rapport financier semestriel	22



I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

de Bpifrance Financement au 30 juin 2013

1. ACTIVITE

L'activité de **Bpifrance Financement** en faveur du financement des petites et moyennes entreprises, ainsi que des très petites entreprises, s'inscrit dans le cadre de la mission d'intérêt économique général qui lui est confiée par les pouvoirs publics, en partenariat avec les banques et les Etablissements financiers.

Bpifrance Financement intervient sous forme de garanties dont les risques sont adossés à des fonds de garantie, logés dans son bilan, qui sont dotés par les pouvoirs publics. Bpifrance Financement contribue également au financement des investissements par des cofinancements réalisés sous forme de prêts à moyen et long terme et d'opérations de crédit-bail. Au titre du financement court terme, il finance les besoins de trésorerie des petites et moyennes entreprises liés aux créances sur donneurs d'ordre public ou sur certains grands groupes privés.

Bpifrance Financement intervient également, avec l'appui des Pouvoirs Publics qui lui procurent les ressources nécessaires à cette activité, en faveur du financement de l'innovation, sous forme de subventions, de prêts (PTZI) ou d'avances remboursables aux entreprises.

Le premier semestre 2013 témoigne d'une diminution de l'ordre de 14% des avances remboursables et PTZI pour l'activité Innovation, d'une baisse de l'activité en garantie de l'ordre de 2%, et d'une diminution des engagements de cofinancement de l'ordre de 4% après une année 2012 marquée par une activité particulièrement importante. En particulier les contrats de développement participatif sont en progression de 15% et représente 378,6 millions d'euros sur un total de 2.137,1 millions d'euros de nouveaux engagements.

Au 30 juin 2013, le montant total des concours à la clientèle et des engagements du Groupe **Bpifrance Financement** s'élève à 34,0 milliards d'euros contre 32,8 milliards au 31 décembre 2012.

1.1 Concours à la clientèle

Au 30 juin 2013, les encours regroupant toutes les activités de financement sont en forte hausse à 17,6 milliards d'euros contre 16,1 milliards d'euros au 31 décembre 2012.

Les crédits à l'équipement et les crédits de trésorerie (hors dépréciations collectives) sont à 12,5 milliards d'euros contre 11,1 milliards d'euros au 31 décembre 2012.

Les opérations de crédit-bail (hors dépréciations collectives) atteignent 5,1 milliards d'euros contre 4,9 milliards d'euros au 31 décembre 2012.

Le montant total des dépréciations collectives s'élève à 503,9 millions d'euros au 30 juin 2013.



1.2 Interventions en fonds propres

Les investissements portés par le Groupe restent stables à 107,9 millions d'euros.

1.3 Engagements de garantie

Au 30 juin 2013, les engagements de garantie atteignent 11,8 milliards d'euros contre 12,1 milliards d'euros au 31 décembre 2012.

2. COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS

Le coefficient d'exploitation s'élève à 59,8% au 30 juin 2013 contre 57,8% au 30 juin 2012.

Cette évolution résulte de la conjugaison d'une diminution du PNB (235,7 millions d'euros contre 240,2 millions d'euros au 30 juin 2012) ainsi que d'une augmentation des frais généraux (140,9 millions d'euros contre 138,9 millions d'euros) essentiellement due à l'augmentation des taxes.

La baisse de 2% du PNB s'explique principalement par une baisse de la marge financière qui avait été particulièrement forte l'année passée. Mais le contexte des taux ce semestre ne permet pas de générer une telle marge dans les mêmes proportions.

Le coût du risque a augmenté ; il ressort à 46,1 millions d'euros contre 22,9 millions d'euros au 30 juin 2012.

La provision collective a été dotée à hauteur de 39,3 millions d'euros.

3. LES RISQUES

3.1. Le risque de crédit

Exerçant une activité bancaire, Bpifrance Financement est exposé au risque de crédit sur ses opérations de crédit et au risque de contrepartie sur ses activités financières.

Les risques sur opérations de crédit se concentrent principalement sur les secteurs d'activité de services, d'industrie et de commerce.

Le risque de contrepartie recouvre le risque relatif aux opérations interbancaires et aux opérations sur les marchés financiers. Compte-tenu de leur nature et de leur durée, les opérations financières engagées sont quasi exclusivement effectuées avec des établissements de crédit et des administrations publiques, essentiellement l'Etat français.

Selon les normes IFRS, l'exposition maximale au risque de crédit de Bpifrance Financement s'élève à 44.971,8 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 43.170,8 millions d'euros au 31 décembre 2012.



3.2. Le risque de liquidité et le risque de taux

Les risques de liquidité et de taux du groupe sont suivis dans le cadre d'une politique de gestion validé par le Comité financier. Celle-ci repose sur des principes de gestion définis pour s'appliquer en situation courante, sur la base du maintien d'une avance permanente de liquidité destinée à faire face à d'éventuelles difficultés d'accès à la liquidité de marché.

4. EVOLUTION PREVISIBLE 2013

Les perspectives d'activité du second semestre 2013 pour l'activité de financement devraient permettre de confirmer les objectifs annuels fixés et d'atteindre le même niveau que celui de l'année précédente. A contrario le léger retrait de l'activité de garantie devrait se confirmer. En termes de résultat les prévisions initiales sont revues à la baisse pour tenir compte d'une baisse probable du PNB de l'ordre de 3%.

Enfin dès juillet, une évolution de la structure capitalistique est engagée pour regrouper, sous l'égide de Bpifrance détenue à parité par l'Etat et la CDC, les structures de financement (Bpifrance Financement) et les structures d'investissements (FSI, FSI Régions et CDCE).

ANNEXE

Chiffres clés

1. Activité de Bpifrance Financement au premier semestre 2013

(en millions €)	2011	2012	évolution 2012/2011	1er semestre 2012	1er semestre 2013
ACTIVITE					
Aides Innovation (AI, ISI, FUI)	659	744	12,9%	394	365
Concours garantis	8 826	8 500	-3,7%	4 046	4 286
Concours garantis par Bpifrance Régions ¹	534	611	14,3%	296	384
Cofinancement de l'investissement	4 164	4 701	12,9%	2 220	2 137
Financement à court terme (avances)	6 299	6 998	11,1%	3 253	3 687

2. Données financières au 30/06/13 consolidées au niveau de l'EPIC BPI-Groupe

(en millions €)	2011	2012	évolution 2012/2011	1er semestre 2012	1er semestre 2013
CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE					
	1306	1 735	%	1709	1752,3
RESULTATS					
Produit net bancaire	438,1	509	16,2%	241,2	239,2
Charges de l'exercice	-262,2	-290,1	11,1%	-139,1	-141,2
Résultat brut d'exploitation	175,9	218,9	24,5%	102,1	98
Coût du risque	-24	-64,7	169,6%	-22,9	-46,1
Risques déclarés	-6	-33,2	453,3%	-8,6	-23,7
Provisions collective et sectorielle	-18	-31,5	75%	-14,3	-22,4
Résultat courant avant impôts	153,1	154,9	1,2%	79,4	51,9
Résultat net, part du groupe	63,2	63,4	0,3%	31,2	16,8
Coefficient d'exploitation	59,82%	59,82%		57,67%	59%
EFFECTIFS					
	1641	1655	0,9%	1649	1669

(Données financières non auditées)

¹ - Filiale à 52,49% de Bpifrance Financement

II. COMPTES CONSOLIDES

de Bpifrance Financement au 30 juin 2013

Bilan consolidé publiable de Bpifrance Financement (ex SA OSEO)

ACTIF (en millions d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Caisse, banques centrales	161,5	115,0
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	78,4	81,5
Instruments dérivés de couverture	481,2	503,9
Actifs financiers disponibles à la vente	245,1	472,0
Prêts et créances sur les établissements de crédit	359,9	394,5
Prêts et créances sur la clientèle	17 124,1	15 557,0
Opérations de location financement et assimilées	4 964,9	4 821,8
Aides au financement de l'innovation	626,7	645,4
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	424,4	486,0
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	5 978,3	5 349,3
Actifs d'impôts courants et différés	38,4	56,0
Comptes de régularisation et actifs divers	1 953,5	1 316,5
Actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Participations dans les entreprises mises en équivalence	8,6	7,7
Immeubles de placement	12,1	12,3
Immobilisations corporelles	78,6	80,7
Immobilisations incorporelles	42,3	41,4
Ecarts d'acquisition	0,0	0,0
Total de l'actif	32 578,0	29 941,0

**Bilan consolidé publiable de Bpifrance Financement
(ex SA OSEO)**

PASSIF <i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2013	31/12/2012
Banques centrales	80,3	3,0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	6,2	5,1
Instruments dérivés de couverture	541,2	593,4
Dettes envers les établissements de crédit	10 044,3	10 345,1
Dettes envers la clientèle	2 507,9	2 577,0
Dettes représentées par un titre	8 316,3	5 572,6
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	352,3	412,1
Passifs d'impôts courants et différés	30,6	1,8
Comptes de régularisation et passifs divers	2 973,9	2 850,3
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Provisions	1 869,4	1 759,8
Ressources nettes d'intervention à l'innovation	1 012,1	951,4
Fonds de garantie publics	2 123,2	2 159,2
Dettes subordonnées	14,7	14,7
Capitaux propres	2 705,6	2 695,5
Capitaux propres part du Groupe	2 679,6	2 665,1
- Capital et réserves liées	1 700,2	1 700,2
- Réserves consolidées	937,7	849,5
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	18,0	17,3
- Résultat	23,7	98,1
Intérêts minoritaires	26,0	30,4
- Réserves	25,8	28,4
- Résultat	0,2	2,0
Total du passif	32 578,0	29 941,0

**Compte de résultat consolidé publiable de Bpifrance Financement
(ex SA OSEO)**

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
Intérêts et produits assimilés	565,0	1 502,4	620,4
Intérêts et charges assimilées	-366,6	-1 079,7	-422,8
Commissions (produits)	4,9	14,2	7,3
Commissions (charges)	-0,4	-0,4	-0,2
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	0,1	1,7	0,5
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	-0,4	4,6	2,3
Produits des autres activités	51,6	120,9	61,2
Charges des autres activités	-18,5	-57,6	-28,5
Produit net bancaire	235,7	506,1	240,2
Charges générales d'exploitation	-130,8	-270,8	-129,8
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	-10,1	-18,9	-9,1
Résultat brut d'exploitation	94,8	216,4	101,3
Coût du risque	-46,1	-64,7	-22,9
Résultat d'exploitation	48,7	151,7	78,4
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0,0	0,7	0,2
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0,0	0,0	0,0
Variations de valeur des écarts d'acquisition	0,0	0,0	0,0
Résultat avant impôt	48,7	152,4	78,6
Impôts sur les bénéfices	-24,8	-52,3	-29,3
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0,0	0,0	0,0
Résultat net	23,9	100,1	49,3
Intérêts minoritaires	0,2	2,0	0,6
Résultat net - part du Groupe	23,7	98,1	48,7
* Résultat par action (en euros)	0,25	1,04	0,52
* Résultat dilué par action (en euros)	0,25	1,04	0,52

Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres de Bpifrance Financement

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
RESULTAT NET	23,9	100,1	49,3
Eléments ne pouvant pas être reclassés en résultat net (1)			
Réévaluation des immobilisations	0,0	0,0	0,0
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies (2)	-0,1	0,0	0,0
Eléments pouvant être reclassés en résultat net (1)			
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	0,3	-3,2	10,7
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	0,0	0,0	0,0
Ecart de conversion	0,0	0,0	0,0
Quote-part de gains ou pertes latents ou différés sur entreprises mises en équivalence	0,0	0,0	0,0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,2	-3,2	10,7
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	24,1	96,9	60,0
* Dont part du groupe	24,4	94,7	58,7
* Dont part des intérêts minoritaires	-0,3	2,2	1,3

(1) Suite à la révision de la norme IAS 1 la présentation du tableau a été modifiée pour mettre en évidence la distinction entre les éléments pouvant être reclassés et ceux ne le pouvant pas.

(2) Suite à la révision de la norme IAS 19 l'ensemble des écarts actuariels doivent être enregistrés directement en capitaux propres. Les montants de décembre et juin 2012 correspondent à ceux enregistrés en résultat conformément à la norme IAS 19 avant sa révision.

Variation des capitaux propres (part du groupe)

	Capital et réserves liées	Réserves	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Affectation	Total
<i>(en millions d'euros)</i>					
Situation au 31 décembre 2011	1 161,3	761,7	20,7		1 943,7
Résultat 2011				98,4	98,4
Résultat affecté aux réserves	0,0	82,5	0,0	-82,5	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	10,0	0,0	10,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0		11,4	0,0	11,4
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0	0,0	-1,4	0,0	-1,4
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	-15,9	-15,9
Acquisition/cession titres d'autocontrôle		1,3	0,0	0,0	1,3
Augmentation capital SA OSEO	538,9	0,0	0,0	0,0	538,9
Intérêts fonds de réserve	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Situation au 30 juin 2012	1 700,2	845,4	30,7	0,0	2 576,3
Résultat 1er semestre 2012				48,7	48,7
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	-13,4	0,0	-13,4
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0	0,0	-13,5	0,0	-13,5
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Acquisition/cession titres d'autocontrôle	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,2
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	0,0	4,2	0,0	0,0	4,2
Intérêts fonds de réserve	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Situation au 31 décembre 2012	1 700,2	849,5	17,3	0,0	2 567,0
Résultat 2ème semestre 2012				49,4	49,4
Résultat affecté aux réserves	0,0	88,7	0,0	-88,7	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0	0,8	0,0	0,8
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0	0,0	1,2	0,0	1,2
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,4
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	0,0	0,0	-0,1		-0,1
Distribution de dividendes	0,0	0,0	0,0	-9,4	-9,4
Acquisition/cession titres d'autocontrôle		0,0	0,0	0,0	0,0
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	0,0	-0,9	0,0	0,0	-0,9
Intérêts fonds de réserve	0,0	0,4	0,0	0,0	0,4
Situation au 30 juin 2013	1 700,2	937,7	18,0	0,0	2 655,9
Résultat 1er semestre 2013				23,7	23,7

Variation des intérêts minoritaires

Intérêts minoritaires au 31 décembre 2011	31,5
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0,7
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	1,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	-0,3
Quote-part de résultat au 1er semestre 2012	0,6
Intérêts minoritaires au 30 juin 2012	32,8
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-0,5
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	-0,2
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	-0,3
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	-3,3
Quote-part de résultat au 2ème semestre 2012	1,4
Intérêts minoritaires au 31 décembre 2012	30,4
Quote-part des minoritaires dans les dividendes versés	0,0
Variation gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-0,5
<i>Variation de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres</i>	0,0
<i>Variation de valeur des instruments financiers rapportées au résultat</i>	-0,5
Réduction de capital Avenir Entreprises & Avenir Tourisme	-4,1
Quote-part de résultat au 1er semestre 2013	0,2
Intérêts minoritaires au 30 juin 2013	26,0

Tableau des flux de trésorerie groupe Bpifrance Financement (ex SA OSEO)

(en millions d'euros)	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
Résultat avant impôts	48,7	152,4	78,6
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	10,3	19,3	9,2
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	0,0	0,0	0,0
Dotations nettes aux provisions	-58,9	-205,7	-95,4
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	0,0	-0,7	-0,2
Perte nette/gain net des activités d'investissement	0,5	1,0	0,9
Autres mouvements	-218,1	-129,5	-88,0
Autres mouvements (spécifiques aux fonds de garantie)	194,2	355,4	92,4
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	-72,0	39,8	-81,1
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-318,4	9,2	629,2
Flux liés aux opérations avec la clientèle	-1 812,7	-6 709,0	-1 383,5
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-427,1	3 427,4	-1 273,6
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	-260,3	336,4	330,3
Flux liés aux autres opérations affectant l'activité de l'innovation	79,4	-38,9	-28,3
Impôts versés	-40,7	-16,5	-16,5
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	-2 779,8	-2 991,4	-1 742,4
Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-2 803,1	-2 799,2	-1 744,9
Flux liés aux actifs financiers et aux participations	4,1	1,5	1,5
Flux liés aux immeubles de placement	0,0	0,0	0,0
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-9,0	-23,2	-7,5
Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-4,9	-21,7	-6,0
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-19,2	523,9	523,1
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	2 744,0	2 480,4	1 069,8
Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	2 724,8	3 004,3	1 592,9
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	0,0	0,0	0,0
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)	-83,2	183,4	-158,0
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	-2 803,1	-2 799,2	-1 744,9
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-4,9	-21,7	-6,0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	2 724,8	3 004,3	1 592,9
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	0,0	0,0	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	382,0	198,6	198,6
Caisse, banques centrales, CCP (actif & passif)	112,0	0,1	0,1
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	270,0	198,5	198,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	298,8	382,0	40,6
Caisse, banques centrales, CCP (actif & passif)	81,1	112,0	-100,2
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	217,7	270,0	140,8
Variation de la trésorerie nette	-83,2	183,4	-158,0



III. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES de Bpifrance Financement au 30 juin 2013

Note 1 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES
--

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Bpifrance Financement au titre de la période de six mois close le 30 juin 2013 sont établis et présentés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". Ainsi les notes présentées portent sur les éléments significatifs du semestre et doivent donc être lues en liaison avec les comptes consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2012 tels qu'ils figurent dans le Document de référence au titre de l'exercice 2012.

Principes et méthodes comptables retenus

Cadre réglementaire

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux utilisés par le groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012, à l'exception des évolutions des normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation applicables 31 décembre 2012 figurent au sein de la note 5 des états financiers consolidés de l'exercice 2012.

Les comptes consolidés du Groupe Bpifrance Financement sont établis selon les normes IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2013.

Par ailleurs, le groupe n'applique pas les normes, interprétations et amendements dont l'application n'est qu'optionnelle à ce jour.

Nouvelles normes applicables en 2013

Les nouvelles normes applicables à compter du premier janvier 2013 concernent :

- La norme IAS 1 révisée relative à la présentation des états financiers qui ventile les « autres éléments du résultat global » entre éléments pouvant et ne pouvant pas être reclassés en résultat net.
- La norme IAS 19 révisée relative aux avantages du personnel qui impose de comptabiliser les écarts actuariels directement en capitaux propres et impose l'utilisation du taux de rendement des obligations de première catégorie comme taux de rendement des actifs de couverture.

- 
- La norme IFRS 13 relative à la l'évaluation de la juste valeur qui se substitue aux dispositions relatives à la juste valeur figurant dans toutes les autres normes IFRS.

L'application de ces nouvelles dispositions n'a pas d'incidence matérielle sur les comptes consolidés de Bpifrance Financement.

Changements d'estimations comptables

Au 30 juin 2012, de nouvelles modalités de calcul de la dépréciation sur base collective des encours sains de financement ont été mises en place. L'impact de ce changement d'estimation comptable sur le montant de 350 millions d'euros de cette dépréciation collective au 30 juin 2012 est une reprise de 2,7 millions d'euros.

Présentation des comptes consolidés

La présentation des états de synthèse utilisée est conforme à celle proposée par la recommandation n° 2009-R-04 du 2 juillet 2009 du Conseil National de la Comptabilité relative au format des états de synthèse des établissements de crédit et des entreprises d'investissement sous référentiel comptable international.

Utilisation d'estimations dans la préparation des états financiers

La préparation des états financiers exige la formulation d'estimations qui comportent des incertitudes quant à leur réalisation. Notamment, les engagements de retraite ont été évalués au 30 juin 2013 par extrapolation de l'évaluation actuarielle réalisée au 31 décembre 2012.

Caractère saisonnier, cyclique ou occasionnel des activités

En dehors de la provision pour congés payés qui enregistre les droits acquis non encore pris au 30 juin, les activités du groupe ne présentent pas de caractère saisonnier, cyclique ou occasionnel.

Note 2 - EVENEMENTS DE LA PERIODE

Evénements postérieurs à la fin de la période intermédiaire

Pour être en cohérence avec la nouvelle marque Bpifrance, l'Assemblée Générale Mixte du 12 juillet 2013 a décidé de modifier la dénomination sociale de la SA OSEO en Bpifrance Financement.



En effet, après réalisation des opérations d'apports le 12 juillet 2013, BPI-Groupe (Bpifrance) détient directement environ 90% du capital de Bpifrance Financement (ex SA OSEO), l'intégralité du capital de Bpifrance Investissement (ex CDCE) et de Bpifrance Participations (ex FSI), ainsi que 46,5% de Bpifrance Régions (ex OSEO Régions).

Ainsi, l'actionnaire de référence de Bpifrance Financement devient BPI-Groupe (Bpifrance) qui a le statut de compagnie financière en lieu et place de l'EPIC BPI-Groupe. Le reste du capital (environ 10%) reste détenu par les banques de la place.

Dans ce contexte de restructuration du groupe, le Conseil d'Administration du 26 juin 2013 a autorisé la dissolution par transmission universelle de patrimoine sans liquidation d'OSEO Industrie, filiale à 100% de Bpifrance Financement qui devrait intervenir au cours du 3^{ème} trimestre 2013.

Note 3 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du Groupe Bpifrance Financement regroupent l'ensemble des entreprises sous contrôle exclusif, hormis celles dont la consolidation présente un caractère négligeable pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe.

Les comptes des entreprises contrôlées de manière exclusive sont consolidés par la méthode de l'intégration globale.

Evolution du périmètre de consolidation au premier semestre 2013

Le périmètre de consolidation du groupe Bpifrance Financement au 30 juin 2013 est modifié par rapport au dernier arrêté des comptes consolidés du 31 décembre 2012. Il intègre par mise en équivalence les comptes de la société GRAS SAVOYE AUXI ASSURANCE, courtier en assurance, acquise au cours du 1^{er} semestre 2013.

Le tableau ci-dessous identifie les entreprises consolidées, la fraction de leur capital détenu directement et indirectement et leur méthode de consolidation.

Liste des sociétés consolidées	30/06/13 %	30/06/13 % de contrôle	31/12/12 %
Intégration globale			
> Bpifrance Financement 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
> OSEO industrie 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
> Bpifrance Régions 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	52,49	52,49	52,49
> AUXI-CONSEIL 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
> AUXI-FINANCES 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
> AVENIR ENTREPRISES INVESTISSEMENT Compartiment n°1 du FCPR AED 137 rue de l'Université - 75007 PARIS	73,22	73,22	73,22
> AVENIR TOURISME Compartiment n°2 du FCPR AED 137 rue de l'Université - 75007 PARIS	58,19	58,19	58,19
> FCT PROXIMITE PME 41 rue Délizy - 93500 PANTIN	50,00	50,00	50,00
> COMPAGNIE AUXILIAIRE Bpifrance 27-31 av. du Général Leclerc - 94700 MAISONS-ALFORT	100,00	100,00	100,00
Mise en équivalence			
> ALSABAIL 7 Place Brant - 67000 STRASBOURG	40,69	40,69	40,69
> GRAS SAVOYE AUXI ASSURANCE 4 rue Eugène Renault - 94700 MAISONS-ALFORT	34,00	34,00	0,00

Note 4 - RESSOURCES

Emprunts contractés au cours du semestre

(en millions d'euros)

Nature	Montant	Durée (en ans)	Date d'échéance
Emprunt obligataire 2.75%	1 175,0	10	25/10/2025
Emprunt obligataire 2,00%	200,0	2	25/07/2017
Emprunt obligataire E3R	1 000,0	2	27/03/2015

Emprunts remboursés au cours du semestre

Date de remboursement d'emprunt	Contrepartie	Montant
17/06/2013	KFW	100,0

Note 5 - ENGAGEMENTS DONNÉS

Les engagements de financement donnés (4.626,6 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 4.706,4 millions d'euros au 31 décembre 2012) correspondent principalement à des accords de crédit confirmé délivrés par les sociétés du groupe.

Les engagements de garantie donnés s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2013	31/12/2012
Garanties de remboursement de prêts distribués par d'autres établissements de crédit	11 491,8	11 762,0
<i>Garanties données par Bpifrance Financement</i>	11 009,2	11 276,6
<i>Autres garanties</i>	482,6	485,4
Garanties en faveur des établissements de crédit	0,0	17,3
Cautions et autres garanties données	312,6	300,2
TOTAL	11 804,4	12 079,5

Note 6 - INFORMATIONS SECTORIELLES

Le groupe applique la norme IFRS 8 relative à l'information sectorielle depuis le 30 juin 2009. Cette norme n'a pas d'effet sur la performance ni sur la situation financière mais donne lieu à la présentation d'informations différentes.

Depuis le 31/12/2010, la ventilation du résultat par secteur d'activité est réalisée sur la base du nouveau périmètre, c'est-à-dire qu'il regroupe les données de résultat de l'activité d'innovation. Les charges ont été réparties analytiquement.

(en millions d'euros)

30/06/2013	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	166,1	40,8	28,3	0,5	235,7
Frais généraux	-75,8	-30,7	-34,4	0,0	-140,9
Coût du risque	-46,6	0,5	0,0	0,0	-46,1
Résultat d'exploitation	43,7	10,6	-6,1	0,5	48,7

31/12/2012	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	347,6	104,8	47,3	6,4	506,1
Frais généraux	-161,9	-53,2	-74,6	0,0	-289,7
Coût du risque	-64,8	0,1	0,0	0,0	-64,7
Résultat d'exploitation	120,9	51,7	-27,3	6,4	151,7

30/06/2012	Financement	Garantie	Innovation	Autres	Total
PNB	171,4	41,4	24,9	2,5	240,2
Frais généraux	-80,0	-23,4	-35,2	-0,3	-138,9
Coût du risque	-22,9	0,0	0,0	0,0	-22,9
Résultat d'exploitation	68,5	18,0	-10,3	2,2	78,4

(en millions d'euros)

Encours bruts	30/06/2013	31/12/2012
Cofinancement	16 526,7	15 377,1
Financement court terme	1 357,4	935,1
Aides au financement de l'innovation	626,7	645,4
Garanties données	11 804,5	12 079,5

Pour mémoire : les fonds de garantie s'élèvent à 2.123,2 millions € contre 2.159,2 millions € au 31/12/2012.

Les subventions accordées au titre de l'activité innovation s'élèvent à 139,9 millions € contre 314,6 millions € au 31/12/2012.

Note 7 - DIVIDENDES VERSES

Bpifrance Financement a décidé la distribution d'un dividende de 0,10 euro par action, soit un total de 9,4 millions d'euros.

Note 8 – INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR

Actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par niveau de juste valeur

(en millions d'euros)

30/06/2013	niveau 1	niveau 2	niveau 3	total
Actifs financiers à la juste valeur par résultat			78,4	78,4
Passifs financiers à la juste valeur par résultat		6,2		6,2
Instruments dérivés de couverture actifs		481,2		481,2
Instruments dérivés de couverture passifs		541,2		541,2
Actifs financiers disponibles à la vente	104,5	89,6	51,0	245,1

(en millions d'euros)

31/12/2012	niveau 1	niveau 2	niveau 3	total
Actifs financiers à la juste valeur par résultat		0,6	80,9	81,5
Passifs financiers à la juste valeur par résultat		5,1		5,1
Instruments dérivés de couverture actifs		503,9		503,9
Instruments dérivés de couverture passifs		593,4		593,4
Actifs financiers disponibles à la vente	107,2	313,8	51,0	472,0

Juste valeur des actifs et passifs financiers comptabilisés au coût

(en millions d'euros)

	30/06/2013	31/12/2012
Prêts et créances sur les établissements de crédit	360,6	395,3
Prêts et créances sur la clientèle	17 673,6	16 099,9
Opérations de location financement et assimilés	5 219,0	5 113,6
Aides au financement de l'innovation	626,7	645,4
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	6 335,4	5 848,8
Immeubles de placement	15,4	15,4

(en millions d'euros)

	30/06/2013	31/12/2012
Dettes envers les établissements de crédit	10 454,0	10 387,0
Dettes envers la clientèle	2 667,9	2 709,6
Dettes représentées par un titre	8 458,4	5 572,6
Dettes subordonnées	14,7	14,7



IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013

Bpifrance Financement

(anciennement OSEO SA)

Société anonyme au capital de 750 860 784 €
Siège social : 27-31 avenue du Général Leclerc 94700 Maisons-Alfort Cedex
RCS : 320 252 489

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les
comptes consolidés semestriels résumés

Période du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013

KPMG AUDIT

MAZARS



Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels résumés

Période du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013

Aux Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Bpifrance Financement et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de Bpifrance Financement relatifs à la période du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013 (ci-après « les comptes »), tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes ont été arrêtés sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, le fait que les comptes présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de la société au 30 juin 2013, ainsi que le résultat de ces opérations pour la période écoulée.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 « Principes et méthodes comptables » de l'annexe qui expose les nouvelles normes comptables applicables à compter du 1^{er} janvier 2013.

Fait à Paris-La-défense et à Courbevoie, le 30 septembre 2013

Les commissaires aux comptes

KPMG AUDIT

Département de KPMG S.A.

MAZARS

Philippe SAINT-PIERRE

Virginie CHAUVIN



V. RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Responsable

Monsieur Arnaud CAUDOUX : Directeur Exécutif

Attestation du responsable

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes révisés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 4 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six derniers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

A Maisons-Alfort, le 23 octobre 2013





bpifrance

Bpifrance Financement

Société anonyme

320 252 489 RC CRETEIL - APE code 6492 Z

27-31, avenue du Général Leclerc - 94710 Maisons-Alfort Cedex - Tel. : 01 41 79 80 00 – Fax : 01 41 79 80 01

Bpifrance.fr

